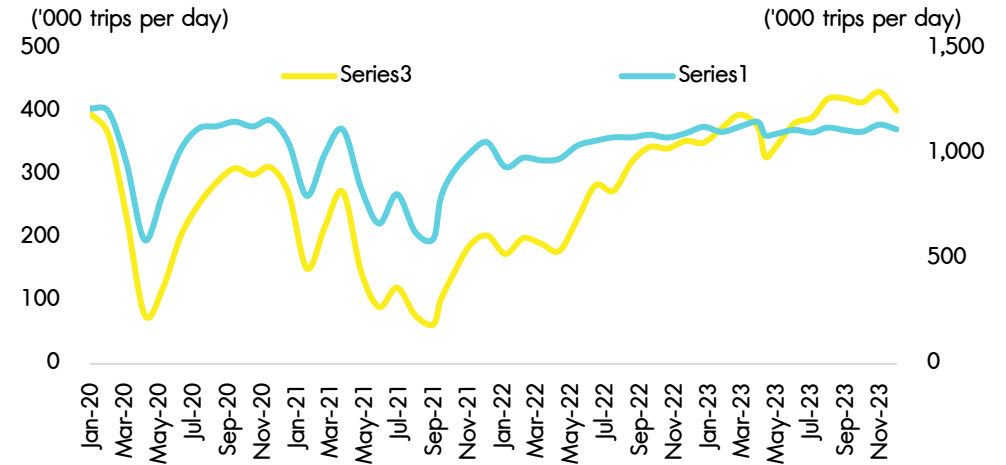


BEM – กำไรโตดี และสูงกว่าช่วงเกิดโควิด

แนะนำ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ หรือ BEM เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

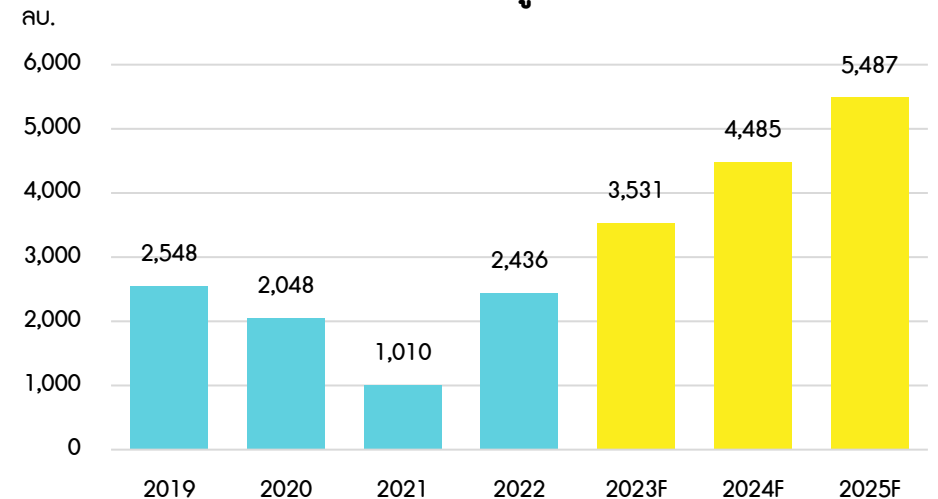
- 1) เป็นผู้ให้บริการให้บริการทางด่วน และระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT ซึ่งมีกระแสเงินสดเข้าอย่างต่อเนื่องและฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- 2) ปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 3.5 พันลบ. เติบโต 45%YoY และโตอีก 27%YoY ในปี 2024 ตามปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มต่อเนื่อง อีกทั้งปีนี้ มี Upside Risk จากลุ่ม 3 โครงการใหญ่ได้ข้อสรุป ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก, Double deck ในส่วนทางด่วน และประมูลงานเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้
- 3) ราคาหุ้น BEM ปรับลง 7.6%YTD จนซื้อขายที่ PER 2024F ต่ำกว่า -2S.D. และยังมีซื้อขายต่ำกว่าราคาหุ้นช่วงเกิดโควิด-19 รอบ 2 (ต.ค. 2020) อยู่ 8.7% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่กลับมาแข็งแกร่งและสูงกว่าช่วงเกิดโควิด-19 แล้ว
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 9.00 บาท (อิงวิธี SOTP) ทั้งนี้ยังไม่รวม upside อีก 1.5 บาท/หุ้น จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกเข้ามา ขณะที่คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.14 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.9%

ปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT



Source : Company, InnovestX Research

กำไรปกติเติบโตดีและกลับมาสูงกว่าช่วงเกิดโควิด-19 แล้ว



Source : Company, InnovestX Research